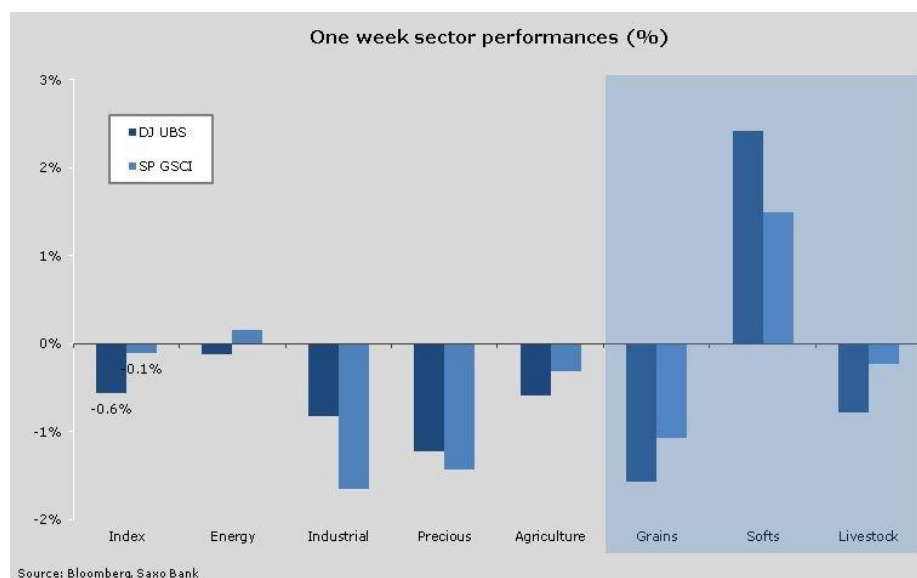


Οι εξελίξεις στις ΗΠΑ στοιχειώνουν τα εμπορεύματα, σε μια περίοδο αυξημένης προσφοράς

Του Ole S. Hansen, αναλυτή της Saxo Bank

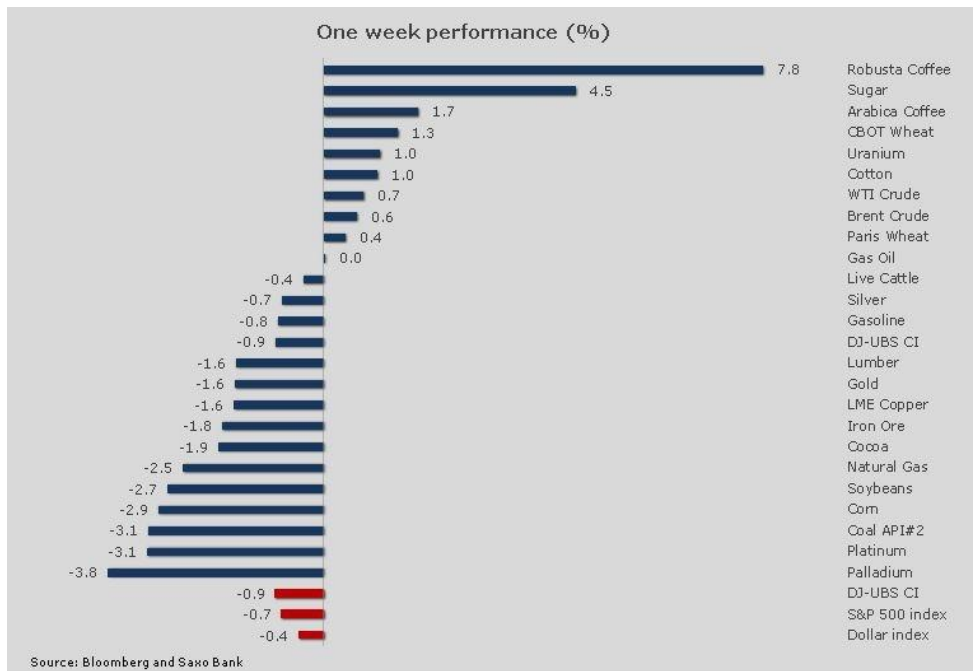
Η μερική αναστολή των λειτουργιών της Ομοσπονδιακής κυβέρνησης και οι αυξημένες ανησυχίες για το όριο του χρέους στις ΗΠΑ, προκάλεσαν αρκετή νευρικήτητα στις αγορές εμπορευμάτων κατά την περασμένη εβδομάδα. Μια πιθανή οικονομική επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας, σε μια περίοδο αυξημένης προσφοράς, οδήγησε τις τιμές των περισσότερων εμπορευμάτων σε πτώση. Οι μεγαλύτερες απώλειες καταγράφηκαν στα βιομηχανικά μέταλλα, αλλά και προς έκπληξη πολλών αναλυτών, στα πολύτιμα μέταλλα, ενώ ο κλάδος της ενέργειας σημείωσε οριακή άνοδο. Οι αγορές αυτή τη στιγμή αναμένουν σημαντικούς μακροοικονομικούς δείκτες από τις ΗΠΑ, όμως για όσο διάστημα αυτοί δεν είναι διαθέσιμοι, το ενδιαφέρον των επενδυτών θα επικεντρώνεται στις εξελίξεις γύρω από το πολιτικό αδιέξοδο που έχει δημιουργηθεί.



Πηγή: Bloomberg και Saxo Bank

Ο δείκτης Dow Jones UBS υποχωρεί για τέταρτη συνεχόμενη εβδομάδα

Ο δείκτης Dow Jones UBS κατέγραψε απώλειες για τέταρτη συνεχόμενη εβδομάδα, επηρεαζόμενος εκτός των άλλων και από το υποτιμημένο δολάριο. Όπως διακρίνεται από τον παραπάνω πίνακα, όλοι οι κλάδοι εκτός από τα μαλακά εμπορεύματα υποχώρησαν. Ανάμεσα στα μαλακά εμπορεύματα, η ζάχαρη, ο καφές και το βαμβάκι σημείωσαν τις καλύτερες επιδόσεις, σε αντίθεση με το καλαμπόκι και τη σόγια, που επηρεάστηκαν από την αυξημένη σοδειά στις ΗΠΑ.



Η πλατίνα και το παλλάδιο οδήγησαν τα πολύτιμα μέταλλα σε πτώση

Ο κλάδος των πολύτιμων μετάλλων επηρεάστηκε κυρίως από τις απώλειες στο παλλάδιο και την πλατίνα, καθώς οι φόβοι για μια επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας οδήγησαν σε μαζικές ρευστοποιήσεις θέσεων που κατείχαν τα κερδοσκοπικά κεφάλαια.

Στην αρχή της περασμένης εβδομάδας παρατηρήθηκε αυξημένη μεταβλητότητα στον χρυσό και το ασήμι. Έπειτα, μέσα σε διάστημα 24 ωρών, ο χρυσός υποχώρησε κατά 4.5%, ενώ το ασήμι κατά 6%, για να ανακάμψουν αργότερα. Αυτή η πτώση βρήκε πολλούς επενδυτές απροετοίμαστους, εξηγώντας σε ένα βαθμό και το εύρος αυτών των απωλειών. Αντ' αυτού, οι επενδυτές ανέμεναν ότι οι εξελίξεις στις ΗΠΑ θα παρατείνουν την ποσοτική χαλάρωση, παρέχοντας περεταίρω στήριξη στην τιμή του χρυσού.

Το ετήσιο συνέδριο πολύτιμων μετάλλων του Λονδίνου (LBMA), είχε συνέλθει την ημέρα που σημειώθηκαν οι απώλειες, και με 700 συμμετέχοντες, πολλά dealing rooms ήταν υποστελεχωμένα, με αποτέλεσμα πολλές θέσεις να κλείσουν με αυτόματες εντολές περιορισμού ζημίας (stop-loss). Έτσι λοιπόν, στο άκουσμα της είδησης για τη μερική αναστολή των λειτουργιών της Ομοσπονδιακής κυβέρνησης, διασπάστηκαν οι στηρίξεις των 1,320 και 1,290 δολαρίων ανά ουγκιά.

Εξετάζοντας συνολικά την κίνηση του χρυσού, βλέπουμε ότι παραμένει σε ένα πτωτικό κανάλι από τον περασμένο Αύγουστο. Οι εξελίξεις στις ΗΠΑ μπορούν να παρέχουν βραχυπρόθεσμη στήριξη στο πολύτιμο μέταλλο, με την αντίσταση να εντοπίζεται στα 1336 δολάρια ανά ουγκιά και τη στήριξη στα 1,277 δολάρια ανά ουγκιά. Πιο συγκεκριμένα για αυτή την εβδομάδα, θεωρούμε ότι η τιμή θα

ενισχυθεί, αρκεί να μείνει πάνω από τα 1,295 δολάρια ανά ουγκιά και το αδιέξοδο στις συζητήσεις να παραμείνει. Με τα τρέχοντα δεδομένα, ίσως δούμε άλλη μια εβδομάδα αυξημένης μεταβλητότητας.

Ο χρυσός σε σχέση με το δολάριο



Πηγή: Saxo Bank

Το ασήμι και ο χρυσός δέχονται βραχυπρόθεσμη στήριξη από το αδιέξοδο στις ΗΠΑ

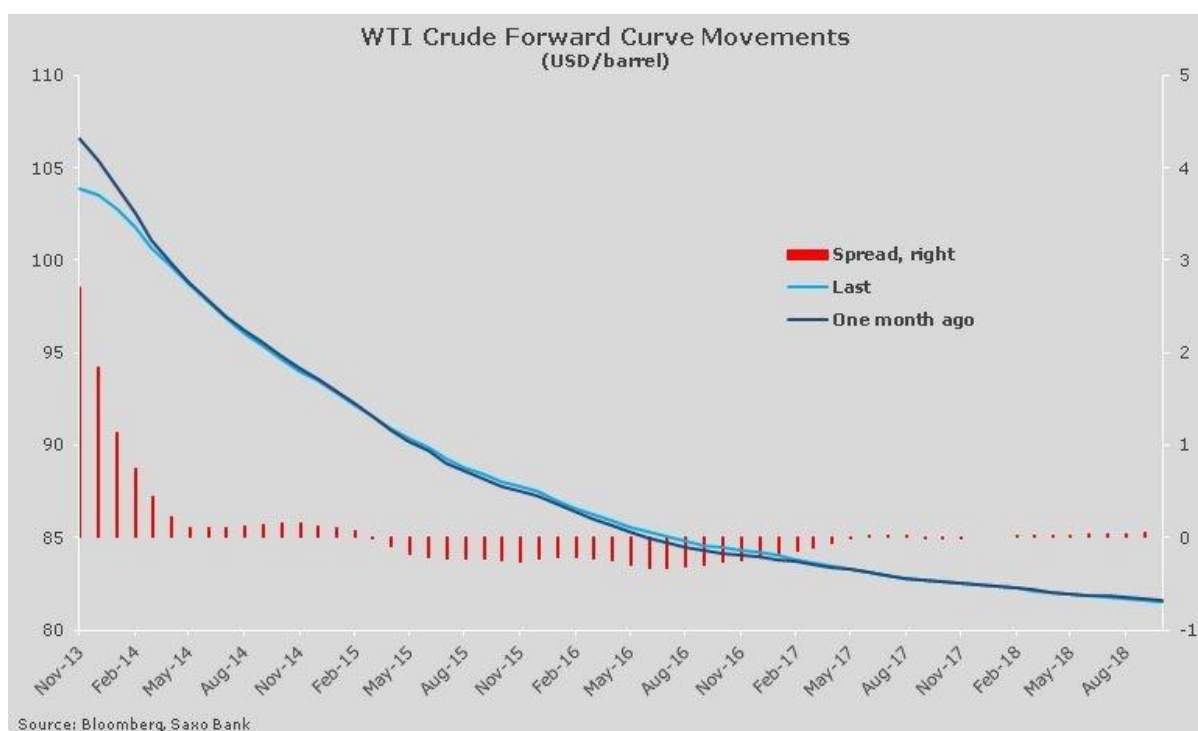
Εάν εξαιρέσουμε τις απώλειες της περασμένης Τρίτης, το ασήμι έχει παραμείνει στην περιοχή των 21.70 δολαρίων ανά ουγκιά για τις τελευταίες δύο εβδομάδες. Το καθοδικό κανάλι από τον περασμένο Αύγουστο εμφανίζει πλέον αντίσταση στα 22.25 δολάρια ανά ουγκιά, ενώ η στήριξη εντοπίζεται στα 20.85 δολάρια ανά ουγκιά. Όπως και στο χρυσό, η τάση είναι πτωτική, όμως βραχυχρόνια οι τρέχουσες εξελίξεις μπορεί να παρέχουν στήριξη στην τιμή, μέχρι να βρεθεί λύση στο πολιτικό αδιέξοδο.

Το αργό πετρέλαιο σε θετικό έδαφος

Και οι δύο κατηγορίες του αργού πετρελαίου, Brent και WTI, κατάφεραν να διατηρήσουν τη δυναμική τους, παρά τις αυξημένες ανησυχίες για επιβράδυνση της Αμερικάνικης οικονομίας και

περεταίρω επηρεασμού των αναδυόμενων οικονομιών. Τα αποθέματα στις ΗΠΑ ενισχύθηκαν, καθώς τα διυλιστήρια μείωσαν την εποχιακή ζήτηση. Η είδηση ότι η επέκταση του αγωγού Keystone XL από το Cushing μέχρι το Τέξας θα είναι έτοιμη μέχρι το τέλος του έτος, έδωσε περεταίρω ώθηση στο αργό WTI.

Επίσης, ιδιαίτερο ενδιαφέρον είχε και μια ανάλυση της *Wall Street Journal*, σύμφωνα με την οποία οι ΗΠΑ μπορεί να ξεπεράσουν τη Ρωσία ως το μεγαλύτερο παραγωγό πετρελαίου και αερίου μέσα στο 2013. Μέσα σε λίγα μόνο χρόνια, η διαφορά στην παραγωγικότητα των δύο χωρών υποχώρησε στα 3 εκατ. βαρέλια, με την παραγωγή πλέον να ξεπερνάει τα δέκα εκατ. βαρέλια καυσίμου σε ημερήσια βάση. Το τίμημα όμως για τη ραγδαία αύξηση της παραγωγής στις ΗΠΑ, είναι οι αυστηροί όροι που θέτουν οι πιστωτές στις εταιρίες εξεύρεσης νέων πόρων. Σύμφωνα λοιπόν με αυτά τα νέα δεδομένα, για να διατηρηθεί η παραγωγή σε αυτά τα υψηλά επίπεδα, θα πρέπει η τιμή του πετρελαίου να παραμείνει υψηλή. Αυτή τη στιγμή το συμβόλαιο Ιουνίου του 2015 για το αργό WTI βρίσκεται κάτω από τα 90 δολάρια ανά βαρέλι και με τα κόστη διύλισης και εξόρυξης να παραμένουν υψηλά, δεν αποκλείεται μια μείωση της παραγόμενης ποσότητας στο μέλλον.



Πηγή: Bloomberg και Saxo Bank

Οι αναθερμάνση των σχέσεων Ιράν – ΗΠΑ ευνοούν την προσφορά πετρελαίου

Οι διπλωματικές σχέσεις ανάμεσα σε Ιράν και ΗΠΑ αναθερμάνθηκαν μετά από την πρώτη επίσημη συνάντηση των ηγετών των δύο χωρών, από την Ισλαμική επανάσταση του 1979. Αυτό θα

μπορούσε να οδηγήσει σε άρση των κυρώσεων που επιβλήθηκαν στις αρχές του 2012 στο Ιράν, καθιστώντας πιο εύκολες τις εξαγωγές. Είναι πολύ νωρίς για να κρίνουμε το αποτέλεσμα αυτών των διαπραγματεύσεων, όμως εάν υπάρξει άρση των κυρώσεων, τότε στην αγορά θα ενσωματωθούν εκατομμύρια βαρέλια Ιρανικού πετρελαίου που μέχρι τώρα παραμένουν αποθηκευμένα σε τάνκερ.

Βραχυπρόθεσμη στήριξη για το αργό πετρέλαιο

Βραχυπρόθεσμα, οι τιμή του αργού πετρελαίου στηρίζεται από τα χαμηλά αποθέματα, παρά τον κίνδυνο για μειωμένη ζήτηση που μπορεί να προκαλέσουν οι εξελίξεις στις ΗΠΑ. Τα πρόσφατα προβλήματα στην παραγωγή οδήγησαν σε χαμηλά επίπεδα αποθεμάτων και θα χρειαστεί κάποιο διάστημα μέχρι αυτά να φτάσουν σε ένα αποδεκτό επίπεδο.

Μέχρι τότε, προβλέπουμε ότι το αργό πετρέλαιο WTI θα παραμένει στο εύρος των 101-105 δολαρίων ανά βαρέλι, ενώ το αργό Brent θα κινείται ανάμεσα στο εύρος των 107-111 δολαρίων ανά βαρέλι.

Πρωτότυπο κείμενο στα Αγγλικά

Η Saxo Bank είναι μια διεθνής τράπεζα επενδύσεων, η οποία ειδικεύεται σε συναλλαγές και επενδύσεις στα διεθνή χρηματιστήρια μέσω Internet. Η Saxo Bank επιτρέπει στους ιδιώτες επενδυτές και τους εταιρικούς πελάτες να διαπραγματεύονται συνάλλαγμα, συμβόλαια επί της διαφοράς (CFD), μετοχές, διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETF), συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ), δικαιώματα προαίρεσης και άλλα παράγωγα μέσα από τις πολυβραβευμένες πλατφόρμες που διαθέτει στο Internet, προσφέροντας παράλληλα υπηρεσίες επαγγελματικής διαχείρισης κεφαλαίου και χαρτοφυλακίου.

ΑΠΟΚΛΙΣΕΙΣ ΛΟΓΩ ΜΕΤΑΦΡΑΣΗΣ: *Προς όφελος των πελατών η Saxo Bank προσφέρει τις πληροφορίες στα Ελληνικά. Οι χρήστες αυτών των πληροφοριών συμφωνούν ότι η Saxo Bank δεν μπορεί να είναι υπόλογη για καμία άμεση ή έμμεση απώλεια ή τραυματισμό που προκλήθηκε εξολοκλήρου ή επιμέρους λόγω ατελούς ή ανακριβούς μετάφρασης από το πρωτότυπο Αγγλικό κείμενο σε άλλη γλώσσα. Οποιαδήποτε μετάφραση έχει απόκλιση από το Αγγλικό κείμενο που βρίσκεται για παράδειγμα στη σελίδα www.tradingfloor.com θα πρέπει να μη λαμβάνεται υπόψη.*